

华龙投顾掘金

投顾月报

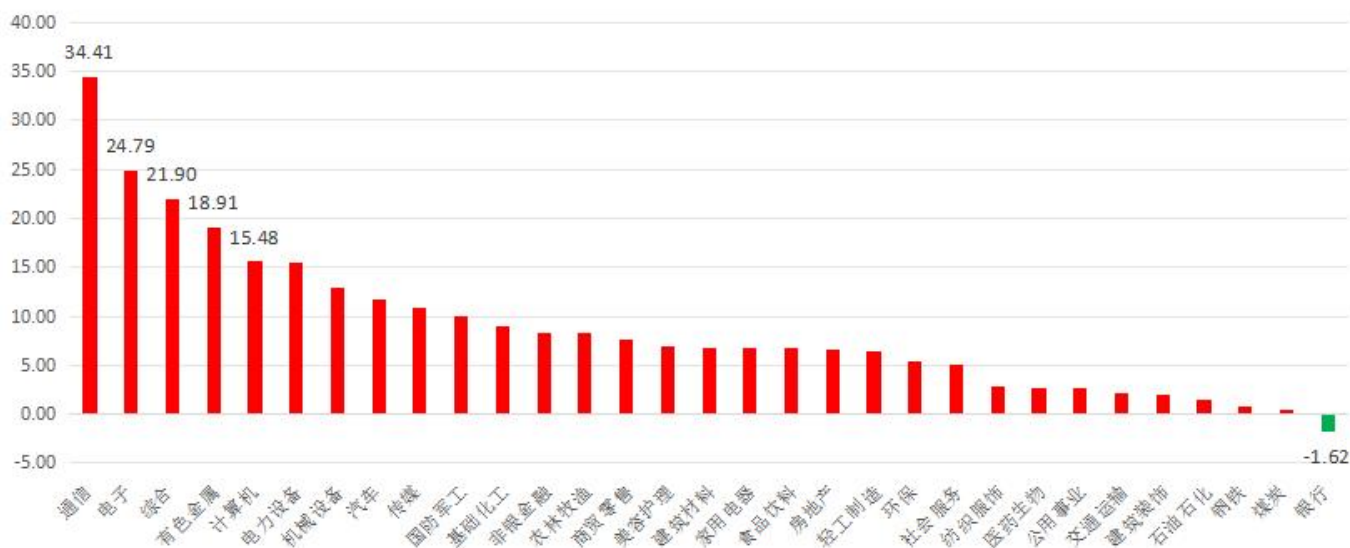
题目：9 月或多变，注意节奏

一、八月回顾

市场表现：8 月 A 股在科技核心资产的带领下持续走强，经济预期修复、资金持续流入及政策红利成为催化市场热情的重要基石，短期部分热门板块交易拥挤且涨幅较大。国内重要指数 8 月区间涨跌幅为：上证指数（7.97%）、深证成指（15.32%）、创业板指（24.13%）、沪深 300（10.33%）、中证 500（13.13%）、科创 50（28.00%）。

从行业板块分析看：8 月申万一级行业涨幅靠前的有：通信（34.41%）、电子（24.79%）、综合（21.90%）、有色金属（18.91%）、计算机（15.48%），跌幅靠前的有：银行（-1.62%）。

申万一级行业8月区间涨跌幅%

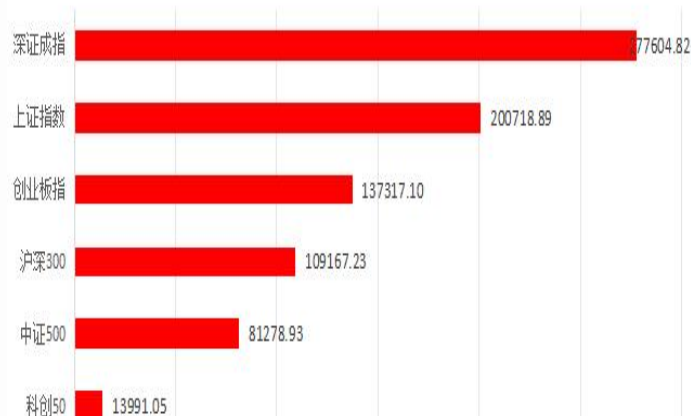
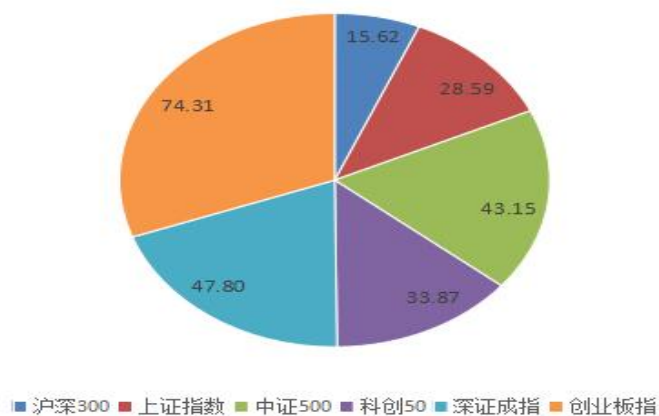


资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

换手率及成交量：8月沪深两市成交量与换手率较7月高值继续出现放大，得益于市场行情的转暖与赚钱效应的增加，A股成交再次逼近峰值，随着指数继续的冲高，多空双方的观点开始出现分歧，成交量与换手有望继续保持高位。

重要指数8月区间换手率%

重要指数8月区间成交额(亿元)



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

两融余额：截至8月29日，上交所融资余额报11409.26亿元，较前一交易日增加83.56亿元；深交所融资余额报10971.74亿元，较前一交易日增加86.88亿元；两市合计22381.0亿元，较前一交易日增加170.44亿元。

总体来看，8月两融余额与占比再度出现大幅回升，8月市场继续冲高，交易情绪活跃，硬科技产业链全面爆发，短期超额的赚钱效应促使杠杆资金快速加仓，随着两融余额创出历史新高，未来的筹码获利了结意愿也趋于明显，注意高杠杆的风险控制。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

宏观经济数据方面：

工业企业利润：1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40203.5亿元，同比下降1.7%，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12823.4亿元，同比下降7.5%；股份制企业实现利润总额29742.5亿元，下降2.8%；外商及港澳台投资企业实现利润总额10216.7亿元，增长1.8%；私营企业实现利润总额11183.7亿元，增长1.8%。7月份，规模以上工业企业利润同比下降1.5%。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

总体看，7 月份，规模以上工业生产保持稳定增长，促进物价水平合理回升系列政策逐步落地实施，带动企业盈利水平持续恢复。工业企业营业收入保持增长，利润降幅连续收窄。制造业利润较快增长，对规上工业利润恢复贡献较大。高技术制造业利润快速增长，引领作用明显。“两新”政策成效显著，持续带动行业利润增长。

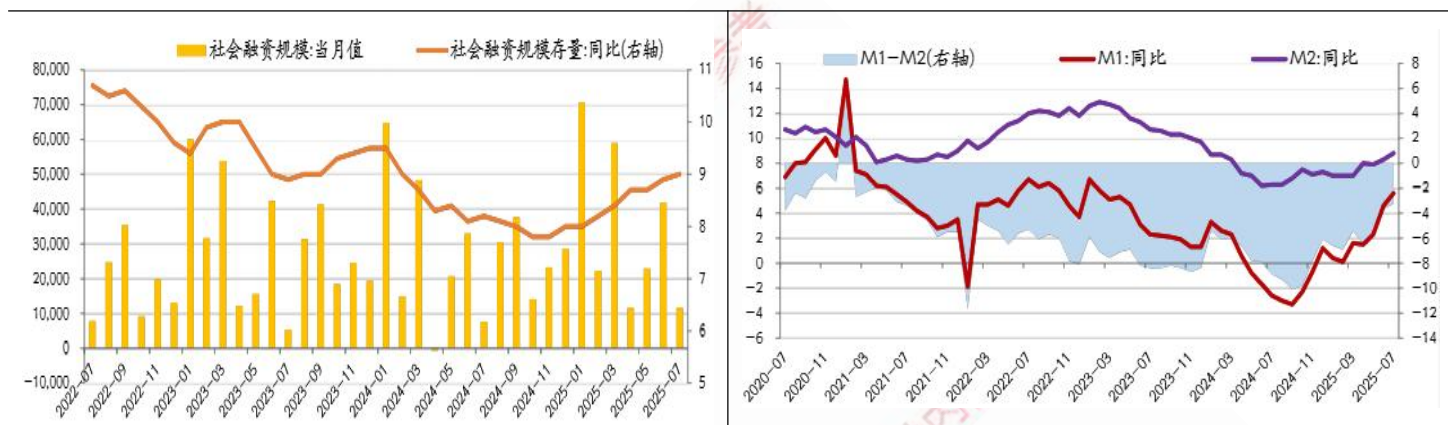


资料来源：国家统计局、iFinD、华龙证券投资顾问部

社融：中国 7 月份社会融资规模增加 11600 亿元人民币，比上年同期多增 3893 亿元。人民币贷款减少 500 亿元人民币，比上年同期少增 3100 亿元。社融和人民币贷款存量同比增速分别为 9.0%、6.8%，前值为 8.9%、7.0%。M1、M2 同比分别为 5.6%、8.8%，前值为 4.6%、8.3%。7 月份社融同比高增主要是受到政府专项债券和企业债券融资的拉动。7 月新增政府债券 1.24 万亿元，同比多增 5559 亿元。7 月至 8 月是下半年政府债净融资高点，8 月净融资金额预计 1.40 万亿元，将继续支撑社融增量。7 月社融扩张依赖政府融资主导，政府债净融资贡献主要增量，专项债后续发行空间仍存。信贷端呈现总量收缩与结构分化，企业与居民中长期贷款双弱，反映实体融资需求不足，房地产市场低迷持续抑制居民加杠杆意愿。

7 月 M2 同比增速录得 8.8%，比上月回升 0.5pct，M1 同比增速上升 1.0pct 至 5.6%，但上升的主要原因或是受前期低基数影响（2024 年 7 月：-2.6%）。M2 与 M1 增速差收窄至 3.2%，为 2021 年 7 月以来最佳水平，反映出货币结构优化与经济活跃度的边际改善。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

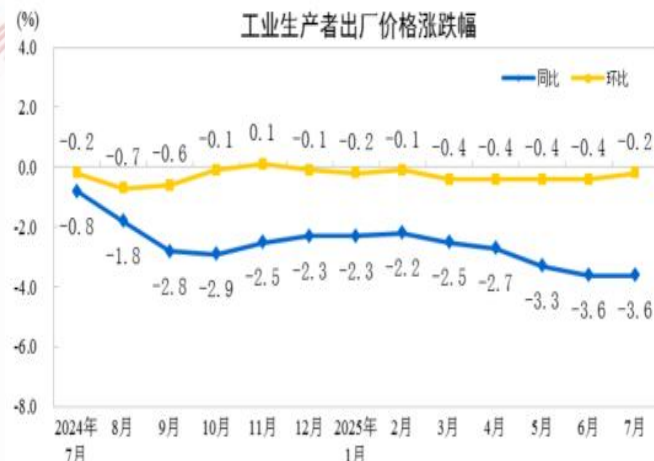


资料来源：中国人民银行、iFinD、华龙证券投资顾问部

CPI 及 PPI：2025 年 7 月份，全国居民消费价格同比持平。其中，城市持平，农村下降 0.3%；食品价格下降 1.6%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.5%。1—7 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。7 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.3%；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.6%。扩内需政策效应持续显现，消费领域价格继续呈现积极变化。一是 CPI 环比上涨 0.4%，涨幅高于季节性水平 0.1 个百分点。二是核心 CPI 同比持续回升。

2025 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 0.2%，工业生产者购进价格环比下降 0.3%，降幅比上月分别收窄 0.2 个和 0.4 个百分点。工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，工业生产者购进价格同比下降 4.5%。1—7 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.9%，工业生产者购进价格下降 3.2%。本月 PPI 环比变动的主要原因：一是季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响部分行业价格下降。二是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格降幅收窄。。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。



资料来源：国家统计局、iFinD、华龙证券投资顾问部

PMI：8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.1个百分点，制造业景气水平有所改善。从企业规模看，大型企业PMI为50.8%，比上月上升0.5个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.9%，比上月下降0.6个百分点，低于临界点；小型企业PMI为46.6%，比上月上升0.2个百分点，低于临界点。

8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。分行业看，建筑业商务活动指数为49.1%，比上月下降1.5个百分点；服务业商务活动指数为50.5%，比上月上升0.5个百分点。从行业看，铁路运输、水上运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间；零售、房地产等行业商务活动指数均低于临界点。

制造业PMI指数（经季节调整）



非制造业商务活动指数（经季节调整）



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

二、九月展望

9月，随着反弹不断持续，多空筹码开始出现大幅松动，指数易出现宽幅波动，注意市场节奏变化。上证空间、时间均进入敏感区域（如图）。



- 7 -



参考依据：投顾观点基于均线理论，指标理论，形态理论，技术分析可能具有滞后性，过往业绩不代表其未来表现。

三、行业板块

【车路云一体化】

全国多地“车路云一体化”应用试点项目持续提速的同时，相关标准的制定亦在同步推进中。近日，中国电动汽车百人会旗下北京车百会新能源汽车科技发展研究院表示，为规范全国范围内的城市道路智能网联基础设施建设，住房和城乡建设部标准定额司已批准同意组织制定《城市道路智能网联基础设施技术标准》。

无人物流车正在全国大部分省市广泛铺开，目前已可在开放道路以较快速度行驶，成为物流业降本增效的新抓手，而“车路协同”或有助于其进一步提高运营速度与密度，无人物流领域景气度或有望向“车路云”产业链外溢。随着 Robotaxi、无人物流车等场景应用发展，对“车路云一体化”的需

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

求或将更加迫切，引导政府、运营商与社会资本持续加大对“车路云”新基建的投入，带动景气方向向“车路云一体化”延伸。据中国汽车工程学会预测，到2025年“车路云”产业有望创造7295亿元产值增量，2030年则有望创造25825亿元。

资料来源：2025-8-22 07:00 星期五 财联社

【低空经济】

近日，重庆低空经济共保体成立大会暨项目签约活动在重庆举办，并发布了首批专属产品“渝低空保”。会上，19家低空经济共保体成员单位签署合作协议，并与16家单位完成项目签约，风险保额达6115万元。据重庆金融监管局介绍，重庆低空经济共保体是全国首个低空经济共保体。

参考工信部赛迪顾问数据，低空经济主要包括低空基础设施、低空飞行器制造、低空运营服务和低空飞行保障四个环节，随着低空飞行活动的日益增多，预计到2026年低空经济规模有望突破万亿，达到10644.6亿元；根据中国民航局数据，到2030年，中国低空经济的市场规模预计将达2.5万亿元，2035年有望达3.5万亿元。国家战略聚焦低空经济新赛道，地方加速政策配套与资源倾斜，低空物流、低空旅游等应用场景先行，2025国际低空经济博览会顺利召开，多项战略合作及商业订单密集落地，产业链规模化发展态势渐显。

资料来源：2025-9-1 07:00 星期一 财联社

【人形机器人】

近日，山东未来机器人技术有限公司携手山东未来数据科技有限公司、港仔机器人集团、广东天太机器人等战略伙伴，在广东共同签署全球首例万台具身智能人形机器人订单协议，预计 2026 年底至少交付 1 万台面向家庭康养的具身人形机器人。与传统家用机器人单一的功能定位不同，山东未来机器人致力于让机器人从简单的工具转变为家庭生活中不可或缺的智能伙伴。随着康养等领域有越来越多的应用端企业参与市场，以自研或合作模式实现机器人应用落地，叠加目前政策支持力度不断加大，给产业发展点火加速，机器人落地速度有望更快。

资料来源：2025-08-22 07:00 星期五 财联社

【风险提示】

经济增长不及预期、政策落地实际情况不及预期、国内城投债压力、海外货币政策变化、地缘摩擦加剧；市场剧烈波动，个股黑天鹅事件。突发不可抗力因素，均会构成投资策略的变动，投资有风险，入市需谨慎。

【免责声明】

以上内容版权归属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。据此操作，风险自担，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。

华龙证券

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本月报风险等级为中风险。

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：张 红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。